

**ANALISIS PENGARUH UTANG LUAR NEGERI PENANAMAN MODAL  
ASING KURS RUPIAH DAN SUKU BUNGA RIIL TERHADAP  
PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL INDONESIA  
TAHUN 1998-2018**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Pada Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh:**

**EVITA SEPTIANA SUDIYANTO**

B 300 150 133

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2019**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS PENGARUH UTANG LUAR NEGERI PENANAMAN MODAL  
ASING KURS RUPIAH DAN SUKU BUNGA RIIL TERHADAP  
PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL INDONESIA  
TAHUN 1998-2018**

**SKRIPSI**

**Oleh:**

**EVITA SEPTIANA SUDIYANTO**

B 300 150 133

Telah diperiksa dan disetujui oleh :

Surakarta, 26 April 2019  
Pembimbing



**(Dr. Daryono Soebagiyo., M.ec.)**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS PENGARUH UTANG LUAR NEGERI PENANAMAN MODAL  
ASING KURS RUPIAH DAN SUKU BUNGA RIIL TERHADAP  
PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL INDONESIA  
TAHUN 1998-2018**

Oleh :

**EVITA SEPTIANA SUDIYANTO**  
B 300 150 133

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari Rabu, 08 Mei 2019  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

**Dewan Penguji**

1. **Dr. Daryono Soebagiyo, MEc.**  
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Ir. Maulidyah Indira Hasmarini., Msi.**  
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. **Muhammad Arif, SE., M.Ec. Dev.**  
(Anggota Dewan Penguji)



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**Dr. Samsudin, S.E., M.M.)**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS

Jl. A Yani Tromol Pos 1, Pabelan Kartasura 57102 Ph.: (0271) 717417 Eks.211 Surakarta

### PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **EVITA SEPTIANA SUDIYANTO**  
NIRM : **B 300 150 133**  
Jurusan : **ILMU EKONOMI STUDI PEMBANGUNAN**  
Judul Skripsi : **Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri  
Penanaman Modal Asing Kurs Rupiah dan Suku  
Bunga Riil Terhadap Pertumbuhan Ekonomi  
Nasional Indonesia Tahun 1998-2018**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 26 April 2019

Yang Membuat Pernyataan,

**Evita Septiana Sudiyanto**

## MOTTO

*“Apa yang telah kau mulai selesaikanlah sampai akhir”.*

*“Jadikan Allah satu-satunya tempat berpegang dan bersandar atas segala yang terjadi pada kita”.*

*“Gunakan akal untuk mengendalikan nafsu sehingga dapat memprioritaskan apa yang dibutuhkan bukan yang diinginkan”.*

*“Tugas seorang hamba ialah berikhtiar sebaik mungkin dan kemudian berdoa. Selanjutnya Allah SWT yang akan mengurus sisanya”.*

*“Talk Less Do More”.*

*“Hai orang-orang yang beriman, mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan (mengerjakan) shalat, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.” (Al-Baqarah:153)*

*(Penulis)*

## **PERSEMBAHAN**

Bismillahirrohmanirrohim, dengan segala kerendahan dan ketulusan hati penulis persembahkan karya istimewa ini teruntuk:

- Allah SWT atas segala nikmat dan karunia yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik.
- Suri tauladan kita Nabi Muhammad SAW, semoga shalawat serta salam selalu tercurah kepada beliau, keluarga dan para sahabatnya.
- Ibu dan Ayah tercinta yang telah mendidik, memberikan kasih sayang, motivasi, pengorbanan serta perjuangan yang tiada henti-hentinya.
- Dosen pembimbingku, Bapak Daryono yang telah sabar membimbing saya dalam menyelesaikan penelitian ini.
- Teman sekaligus sahabatku: Ipam, Naila, Verin, Vero, Ria, Endah, Tina yang turut memberikan semangat, dukungan, serta bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan penelitian ini.
- Almamaterku tercinta.

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh utang luar negeri, penanaman modal asing, kurs rupiah dan suku bunga riil terhadap pertumbuhan ekonomi nasional indonesia periode 1998-2018. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Pertumbuhan Ekonomi Nasional Indonesia, sedangkan variabel independennya adalah utang luar negeri, penanaman modal asing, kurs rupiah dan suku bunga riil. Untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, peneliti menggunakan metode *Partial Adjustment Model (PAM)*. Metode yang digunakan adalah data time series periode 1998-2018 yang bersumber dari Bank Indonesia dan Badan Pusat Statistik.

**Kata kunci** : *utang luar negeri, penanaman modal asing, kurs rupiah, suku bunga riil, pertumbuhan ekonomi*

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to find out and analyze the influence of foreign debt, foreign investment, the rupiah exchange rate and real interest rates on the growth of Indonesia's national economy for the period 1998-2018. The dependent variable in this study is the Growth of the Indonesian National Economy, while the independent variables are foreign debt, foreign investment, the rupiah exchange rate and real interest rates. To see the effect of independent variables on the dependent variable, researchers used the Partial Adjustment Model (PAM) method. The method used is time series data for the period 1998-2018 sourced from Bank Indonesia and the Central Statistics Agency.*

**Keywords:** *Foreign debt, foreign investment, rupiah exchange rate, real interest rates, economic growth.*



## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum wr.wb.

Alhamdulillah, puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, hidayah dan anugerah-Nya. Tak lupa sholawat serta salam tetap tercurah kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabat, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Pengaruh Utang Luar Negeri Penanaman Modal Asing Kurs Rupiah Dan Suku Bunga Riil Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional Indonesia Tahun 1998-2018 dengan lancar. Penulisan skripsi ini disusun sebagai syarat dalam rangka memenuhi tugas akhir dan memperoleh gelar sarjana ekonomi pada strata 1 ilmu ekonomi, konsentrasi manajemen pemasaran di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Penulis menyadari bahwa dalam menyelesaikan skripsi ini tidak dapat terlepas dari bantuan dan dengan keikhlasan serta rendah hati, penulis menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si. selaku Dekan Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta dan segenap pimpinan rektorat Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. Syamsudin, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir Maulidiah Indira Hasmarini., M.Si. Selaku Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi Sudi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
4. Bapak Dr Daryono Soebagyo M.Ec. selaku dosen pembimbing yang telah sabar membimbing dan memberikan masukan serta arahan dalam penyusunan skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen di Program Studi Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Surakarta yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama mengenyam bangku perkuliahan, serta tak lupa seluruh karyawan dan staff Tata Usaha yang telah memberikan bantuan dan kelancaran dalam urusan administrasi.

6. Ayahku Sudiyanto, ibuku Budi Astuti, kakakku Eroz Rifzki Sudiyanto, adikku Qaila Haq Nahwan Firdaus dan keluarga penulis yang telah memberikan do'a, kasih sayang, motivasi, dukungan, semangat, masukkan serta membantu baik secara spiritual maupun materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga Ibu, Bapak, dan adikku selalu dalam lindungan Allah SWT.
7. Adi Noor Pambudi yang selalu hadir menemani, memberikan dukungan secara spritirual dan materiil, serta motivasi yang luar biasa kepada penulis. Terimakasih atas perhatian dan kasih sayang yang telah diberikan.
8. Sahabat-sahabatku yang luar biasa telah memberikan dukungan dan menghibur dikala sedih. Semoga Allah SWT meridhoi kesuksesan dan kebahagiaan untuk kita semua.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah membantu dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Dengan selesainya penyusunan penelitian ini, penulis berharap dapat memberikan manfaat yang solutif dan aplikatif bagi akademisi ataupun perusahaan serta menjadi arahan dalam perjalanan pengetahuan.

Penulis menyadari bahwa penyusunan penelitian ini masih jauh dari sempurna, maka penulis sangat berterima kasih apabila diantara pembaca ada yang memberikan saran dan kritik yang membangun guna memperluas wawasan penulis sebagai proses pembelajaran diri.

***Wasalamu'alaikum Wr.Wb.***

Surakarta, 26 April 2019  
Penulis,

Evita Septiana Sudiyanto

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO.....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I     PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Tujuan Penelitian .....	5
D. Manfaat Penelitian .....	6
E. Metode Penelitian .....	6
1. Jenis dan Sumber Data .....	6
2. Devinisi Operasional Variabel.....	7
3. Alat dan Model Analisis .....	8
F. Sistematika Penulisan .....	13

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA .....	15
	A. Landasan Teori .....	15
	1. Teori Pertumbuhan Ekonomi.....	15
	2. Teori Utang Luar Negeri .....	20
	3. Teori Penanaman Modal Asing .....	29
	4. Teori Kurs Rupiah.....	32
	5. Suku Bunga Riil.....	44
	B. Penelitian Terdahulu .....	49
	C. Kerangka Pemikiran.....	54
	D. Hipotesis.....	55
BAB III	METODE PENELITIAN.....	56
	A. Ruang Lingkup Penelitian .....	56
	B. Jenis dan Sumber Data.....	56
	C. Definisi Operasional Variabel .....	56
	D. Metode Pengumpulan Data .....	58
	E. Metode Penelitian .....	59
	1. Jenis dan Sumber data .....	59
	2. Alat dan Model Analisis .....	59
	F. Regresi Model PAM .....	61
	G. Uji Asumsi Klasik.....	62
	H. Uji Statistik.....	68
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	71
	A. Analisis Deskriptif .....	71
	1. Perkembangan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia .....	71
	2. Perkembangan Utang Luar Negeri.....	72

3. Perkembangan Penanaman Modal Asing .....	74
4. Perkembangan Kurs Rupiah .....	75
5. Perkembangan Suku Bunga Riil .....	77
B. Hasil Estimasi .....	78
C. Uji Asumsi Klasik.....	82
1. Uji Multikolinieritas .....	83
2. Uji Normalitas Residual .....	83
3. Uji Otokorelasi.....	84
4. Uji Heteroskedastisitas .....	84
5. Uji Linieritas Model.....	84
D. Uji Kebaikan Model.....	85
1. Eksistensi Model.....	85
2. Interpretasi Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	85
E. Uji Validitas Pengaruh (Uji t).....	86
F. Interpretasi Pengaruh Variabel Independen .....	86
G. Interpretasi Ekonomi.....	88
BAB V    PENUTUP.....	90
A. Kesimpulan.....	90
B. Saran.....	91

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	PDB Indonesia berdasarkan Harga Berlaku (Rp. Milyar) .....	16
Tabel 2.2	Utang Luar Negeri (Rp. Triliun) .....	21
Tabel 2.3	Penanaman Modal Asing di Indonesia (USD) juta .....	31
Tabel 2.4	Kurs rupiah.....	33
Tabel 2.5	Suku Bunga Riil (%) .....	45
Tabel 2.6	Penelitian terdahulu .....	49
Tabel 4.1	Hasil Estimasi Model <i>Partial Adjustmen Model</i> (PAM).....	80
Tabel 4.2	Hasil Uji VIF.....	83
Tabel 4.3	Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen .....	86

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	PDB Indonesia berdasarkan Harga Berlaku (Rp. Milyar).....	2
Gambar 2.1	Teori Pertumbuhan Optimum : Penduduk Optimum .....	17
Gambar 2.2	Kurva nilai tukar mengambang .....	34
Gambar 2.3	Kurva nilai tukar tetap.....	35
Gambar 2.4	Kurva nilai tukar terkendali.....	36
Gambar 2.5	Kurva Demand dan Supply.....	40
Gambar 2.6	Kerangka Pemikiran.....	54